

На правах рукописи

Сафиуллин Сергей Анатольевич

***МОДЕЛИРОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ
ПОТЕНЦИАЛОМ РЕГИОНА
(НА ПРИМЕРЕ УДМУРТСКОЙ РЕСПУБЛИКИ)***

Специальность 08.00.05
«Экономика и управление народным хозяйством»
(региональная экономика; управление инновациями и
инвестиционной деятельностью)

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Ижевск 2006

Диссертационная работа выполнена в ГОУ ВПО «Удмуртский государственный университет».

Научные руководители - доктор экономических наук,
профессор
Боткин Олег Иванович;
доктор экономических наук,
профессор
Боткин Игорь Олегович

Официальные оппоненты - доктор экономических наук,
профессор
Каримов Равиль Мухаметович

кандидат экономических наук,
Асадуллин Фарид Гильмуллович

Ведущая организация - Пермский филиал Института
экономики Уральского отделения
Российской Академии Наук.

Защита состоится 14 марта 2006 года в 11⁰⁰ на заседании
диссертационного совета ДМ 212.275.04 в ГОУ ВПО «Удмуртский
государственный университет» по адресу:

426034, г. Ижевск, ул. Университетская 1, корп. 4, ауд. 431

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО
«Удмуртский государственный университет».

Автореферат разослан 11 февраля 2006 года.

Ученый секретарь диссертационного совета,
кандидат экономических наук, профессор

А.С. Баскин

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования. Учитывая, что условием динамичного развития экономики является развитие инвестиционных процессов, выбранная государством стратегия развития инвестиционного потенциала определяет реальные возможности привлечения стратегических инвестиций в регион и, как следствие, определяет скорость и эффективность структурного преобразования социально-экономического комплекса региона в систему конкурентоспособного рыночного хозяйства.

Актуальность исследований в данной области определяется следующими причинами:

Во-первых, недостаток инвестиционных ресурсов отрицательно сказывается на темпах экономического роста и не позволяет достичь желаемых структурных изменений в экономике региона, что определяет необходимость разработки системного подхода к привлечению инвестиций в регион, способного обеспечить стабильный приток инвестиций с рынков капитала.

Во-вторых, в связи с тем, что тенденции и закономерности развития инвестиционных процессов в современной экономике России имеют явный перекос в сторону коммерческих интересов, требуется разработка новых подходов их формирования с целью обеспечить не только количественный, но и качественный рост инвестиций, выражающийся в увеличении социальной и бюджетной эффективности.

В-третьих, ввиду ограниченности бюджетных ресурсов, а также по причине неодинакового уровня социально-экономической эффективности бюджетных инвестиций региона в развитие инвестиционного потенциала различных сфер экономической деятельности усиливается интерес к вопросам выбора приоритетов государственного участия в развитии инвестиционного потенциала различных отраслей экономики. На практике этот вопрос до сих пор не получил должного осмысления и методического обеспечения.

Необходимо отметить, что данной проблематикой, в той или иной мере, занимаются многие российские ученые. Так, вопросами инвестиционной привлекательности посвящены работы Н. Асамбаева, В.В. Варнавского, В.Я. Норбу, А.В. Вавилина, К.М. Иванова-Хачатряна, З. Котляра, В.В. Машкина, И.

Ройзмана, И. Тихомирова, А.О. Шеховцова. Более специализированная тема создания необходимых условий для привлечения иностранных инвестиций рассматривается Е. Балацким, Р. Павличенко, А.Н. Астаповичем, Н.Н. Вознесенской, П. Фишером, Е.А. Халевинской, Ю.Н. Лаыгиной, Л. Григорьевым, В. Орешкиным, В.Е. Черкасовым. Изучением процесса формирования и развития инвестиционного потенциала региона заняты такие ученые как И. В. Аксенов, В.Д. Андрианов и В.Ю. Катасонов. Общие вопросы государственной инвестиционной политики рассматриваются И.М. Албеговой, Р.Г. Емцовым, А.В. Холоповым, А.К. Бакиджановым, С.А. Филином, Ю.П. Волкодавом, Е.А. Олейниковым, М.В. Пироговым, Дж. Вульфенсенем, В. Клавдиенко, О.С. Сухаревым, С.А. Филином, О.А. Багинова, Ю.А. Холоденко, Б.А. Чуб, А.В. Бадурин, И.Г. Шилин. В уральском регионе эти проблемы изучаются О.И. Боткиным, И.О. Боткиным, А.К. Осиповым, М.И. Шишкиным, В.И. Некрасовым, А.Л. Кузнецовым и другими.

Несмотря на то, что вопросы формирования и реализации инвестиционной политики разрабатывались многими учеными, проблемы определения приоритетов государственного участия в развитии инвестиционного потенциала для различных сфер экономической деятельности, а также возможности минимизации затрат на реализацию данных процессов в настоящее время остаются без должного внимания. В связи с этим, появляется необходимость, как изучения сущности и структуры инвестиционного потенциала, так и поиска эффективных решений его развития.

Обозначенная проблематика требует комплексного подхода к изучению инвестиционных условий региона с учетом как внутренних, так и внешних факторов, с целью приведения их в упорядоченную систему взаимосвязей, определяющих форму и интенсивность их влияния: на развитие инвестиционного потенциала региона, а также на уровень конкурентоспособности и востребованности региональной экономики на рынке капитала. Данная постановка вопроса обусловила определение целей и задач диссертационной работы, а также выбор предмета ее исследования.

Область исследования: управление инновациями и инвестиционной деятельностью (научное направление классификации ВАК 4.12 – «Развитие

теоретических основ и методологического инструментария приоритетного инвестирования прогрессивных структурных сдвигов в экономических системах»; ВАК 4.17 – «Разработка методологии, форм и способов создания привлекательного инвестиционного климата») и региональная экономика (научное направление классификации ВАК 5.10 - «Оценка роли региона в национальной экономике, методы, показатели, производственная специализация регионов; экономическая структура в территориальном аспекте, закономерности ее трансформации; структурная политика и структурная перестройка»).

Объектом исследования является региональная экономика в системе инвестирования.

Предмет исследования - формирование инвестиционного потенциала региона в разрезе отраслей и определяющих их инвестиционных рисков и барьеров.

Целью исследования является разработка модели эффективного управления развитием инвестиционного потенциала региона на основе оценки роли региональных процессов инвестирования в национальной экономике.

Постановка и последовательное решение задач в диссертационной работе были predeterminedены указанной целью. Среди них можно выделить:

- изучение роли инвестиций в развитии национальной экономики;
- определение места инвестиционного потенциала в системе социально-экономических отношений региона;
- выявление влияния инвестиционной стратегии региона на рост экономики;
- проведение оценки базовых условий инвестирования в регионе;
- исследование организационно-экономических основ взаимодействия внутренних и внешних факторов формирования элементов системы инвестиционной среды региона;
- изучение особенностей региональных стратегий формирования инвестиционного потенциала;
- исследование принципов определения региональных приоритетов инвестирования и стратегии развития инвестиционных условий для различных

отраслей экономики;

определение принципов оптимизации формирования инвестиционного потенциала региона в конкурентной среде;

проведение оценки социально-экономической эффективности инвестирования.

Методика исследования. В работе методологический инструментарий базируется на диалектических методах познания, обеспечивающих комплексный и объективный характер изучения. В процессе исследования использованы методы системного, ситуационного, функционально-статистического анализа, логического моделирования, экспертных оценок.

Информационной базой исследования послужили данные Госкомстата Удмуртской Республики, Госкомстата Российской Федерации, Министерства экономики Удмуртской Республики, Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации, информация предприятий Удмуртии.

Наиболее существенные результаты и их научная новизна. Научная новизна заключается в моделировании эффективного управления развитием инвестиционного потенциала региона с учетом особенностей и тенденций инвестирования в национальной экономике, а именно:

уточнено определение инвестиционного потенциала региона через введение понятия инвестиционных барьеров;

разработана модель управления элементами инвестиционного потенциала региона;

разработана модель управления инвестиционными рисками региона;

разработана модель управления инвестиционными барьерами региона;

разработана методика определения региональных приоритетов инвестирования.

Практическая значимость полученных результатов заключается в обосновании и разработке методического инструментария для управления инвестиционным потенциалом региона в конкурентной среде. Результаты исследования могут быть использованы в практике управления государственной властью при формировании стратегии экономического развития как отдельно взятого региона, так и страны в целом.

Реализация результатов исследования. Отдельные результаты диссертационной работы использованы при разработке:

- Республиканской целевой программы «Формирование привлекательного инвестиционного климата в Удмуртской Республике на 2006-2009 годы»;
- Постановления Правительства Удмуртской Республики «Об утверждении Положения о конкурсе инвестиционных проектов»;
- Закона Удмуртской Республики «Программа социально-экономического развития Удмуртской Республики на 2005-2009 годы».

Апробация результатов исследования. Основные результаты работы докладывались и обсуждались на Международной экономической конференции аспирантов и студентов «Политика и бизнес в условиях глобализации» (Ижевск, 2005 г.), IV Международной научно-практической конференции «Стабилизация экономического развития России» (Пенза, 2005 г.), Международной научно-практической конференции «Инновации и инвестиции в машиностроение и металлообработку» (Ижевск, 2005 г.), Международном форуме «Инструменты финансового рынка и корпоративное управление – путь к развитию бизнеса» (Н. Новгород, 2005 г.), IV Международной конференции выпускников президентской программы «Инвестиционная привлекательность Удмуртии» (Ижевск, 2005 г.).

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложений общим объемом **173 страниц**. Библиографический список литературы содержит **192 источника**.

Содержание диссертации. В введении раскрывается актуальность темы исследования, определены цель и задачи исследования, дана краткая характеристика изучаемой проблемы, раскрыта научная новизна и практическая значимость результатов исследования.

В первой главе «Инвестиции в системе формирования экономического потенциала региона» представлены современные теоретические взгляды на сущность инвестиционного потенциала региона, методологические подходы к его оценке и значение наличия инвестиционной стратегии в арсенале

экономической политики региона.

Во второй главе «Региональный хозяйственный комплекс как объект инвестирования» обоснована необходимость разработки государственной политики в области формирования инвестиционного потенциала, отражены современные тенденции и принципы ее формирования на региональном уровне. Проведено исследование экономической сущности процесса формирования инвестиционного потенциала региона, определена роль социально-экономического комплекса в нем и сделана оценка базовых условий инвестирования.

В третьей главе «Моделирование региональной стратегии управления инвестиционным потенциалом» предложена методика определения приоритетов государственного участия в развитии инвестиционного потенциала региона, а также представлена методика оптимизации процесса формирования инвестиционного потенциала отрасли. В данной главе классические маркетинговые подходы адаптированы с целью выработки универсальной стратегии повышения привлекательности инвестиционных условий региона. Разработан метод оценки социально-экономической эффективности инвестирования в развитие инвестиционного потенциала отдельно взятой отрасли региона.

В заключении сформулированы выводы.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Уточнено определение инвестиционного потенциала региона

По мнению автора, инвестиционные риски не единственный фактор, влияющий на состояние и развитие инвестиционного потенциала. На возможность использования инвестиционных возможностей важное влияние оказывают инвестиционные барьеры. Именно отсутствие данного фактора в методике анализа инвестиционного потенциала, формирует не достаточно объективное представление об инвестиционных условиях (инвестиционном климате) региона в современных работах многих российских ученых.

В 2004 году Международный банк в своем ежегодном отчете о состоянии

инвестиционного климата в мире представил исследования факторов, препятствующих развитию инвестиционных процессов, - «барьеров на пути к конкуренции», которые, по определению банка, отражают степень развития конкурентной среды предпринимательства и учитывают такие показатели как:

- уровень монополизма производителя;
- наличие условий для свободного перемещения товаров;
- наличие условий для свободного перемещения капиталов;
- наличие условий для свободного перемещения рабочей силы.

Вместе с тем, понятие «барьеров на пути к конкуренции» не достаточно полно характеризуют факторы, препятствующие использованию инвестиционного потенциала региона, в связи с чем, автор предлагает ввести понятие «инвестиционных барьеров», включающих в себя, кроме рассмотренных выше, следующие показатели:

- уровень бюрократизации экономики;
- уровень государственного регулирования экономики;
- уровень информационной открытости экономики;
- уровень налогообложения;
- уровень социального обременения экономики.

Таким образом, **инвестиционные барьеры – это факторы, препятствующие использованию инвестиционного потенциала независимо от уровня риска.** С учетом введения вышеуказанного понятия было уточнено определение инвестиционного потенциала региона.

Инвестиционный потенциал региона – это комплекс инвестиционных возможностей экономики, формирующийся посредством интеграции и синергии инфраструктурного, ресурсного и макроэкономического потенциалов региона и ограниченный в использовании уровнем инвестиционных рисков и инвестиционных барьеров (Рис. 1).

Учитывая, что соответствие инвестиционного потенциала реальным инвестиционным возможностям невозможно ввиду наличия, так называемых, «изоляционных оболочек», которые включают в себя инвестиционные риски и инвестиционные барьеры, было выделено три сценария развития инвестиционного потенциала региона.

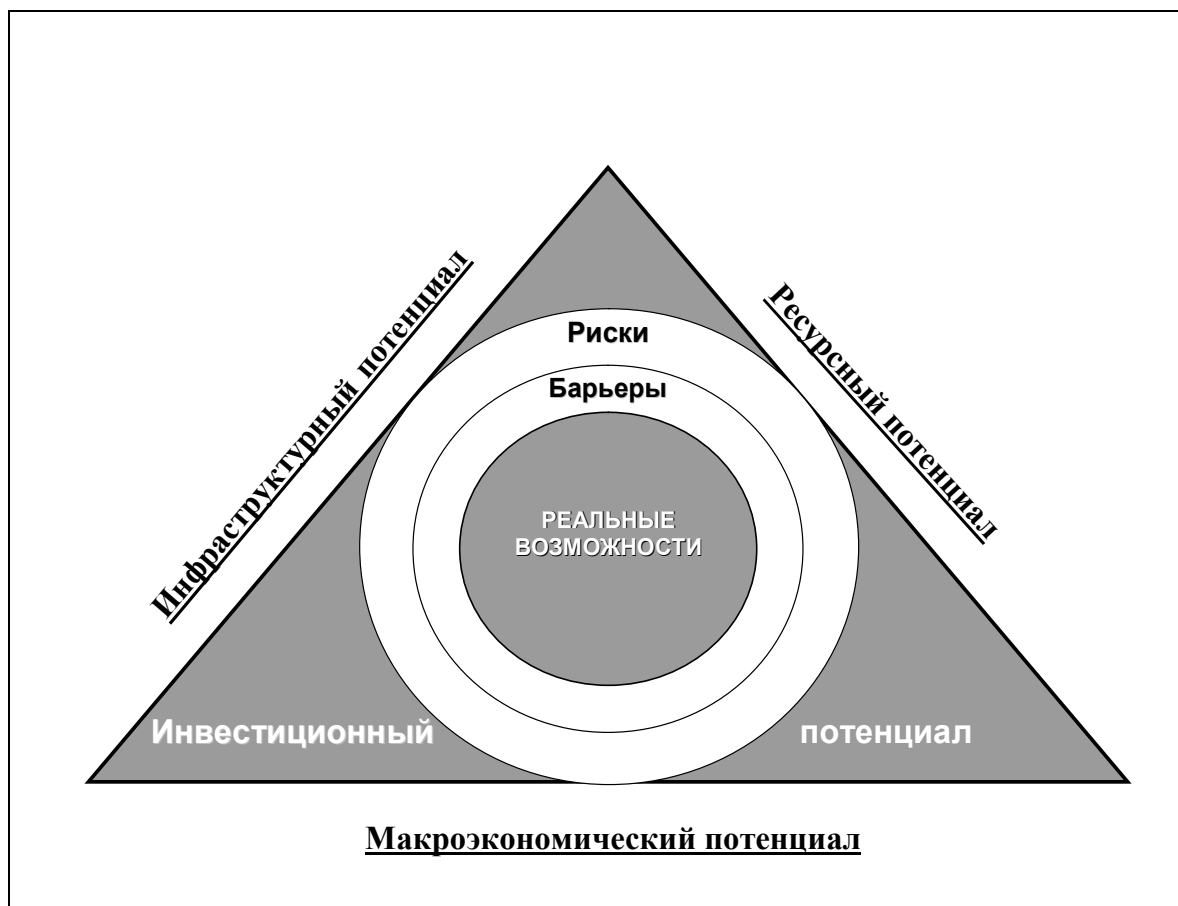


Рис. 1 Модель инвестиционного потенциала региона

Первый сценарий заключается в «абсолютном» развитии инвестиционного потенциала (в увеличении площади треугольника), как за счет увеличения одной из его отставляющих, например ресурсного потенциала, так и за счет всех составляющих вместе (увеличение всех сторон треугольника). Однако, наращивая инвестиционный потенциал лишь количественным образом, регион может столкнуться с ситуацией, когда реальные инвестиционные возможности остаются неизменными или даже уменьшаются, как по причине увеличения инвестиционных рисков, так и инвестиционных барьеров.

Второй и третий сценарии заключается в «относительном» развитии инвестиционного потенциала посредством устранения факторов, препятствующих бизнесу в полной мере использовать накопленный инвестиционный потенциал региона, а именно: инвестиционных рисков и инвестиционных барьеров (уменьшение толщины «изоляционных» оболочек).

Преимуществом данных вариантов развития является возможность

увеличения реальных инвестиционных возможностей без крупномасштабных затрат по «абсолютному» увеличению инвестиционного потенциала. Однако в случае резко возрастающего спроса на определенную составляющую инвестиционного потенциала регион может не справиться с задачей значительного увеличения инвестиционных возможностей региона.

Все вышеперечисленные сценарии развития инвестиционного потенциала могут реализовываться в той или иной мере, как вместе, так и по отдельности, в различных отраслях экономики в определенный момент времени.

2. Методика оптимизации инвестиционного потенциала региона

Под методикой оптимизации инвестиционного потенциала подразумевается определение оптимальной и адекватной стратегии его формирования и развития.

Матрица инвестиционного потенциала

С целью формирования оптимальной стратегии развития составляющих инвестиционного потенциала (путь «абсолютного» развития инвестиционного потенциала) разработана «Матрица инвестиционного потенциала», согласно которой все элементы распределены в зависимости от их значимости для ведения бизнеса и уровня их доступности.

Показатель значимости элемента инвестиционного потенциала для инвестора (ЗН) приравнивается единице, если он рассматривается инвесторами как средний или «рядовой». «ЗН» = 0, в случае полного отсутствия значимости данного элемента для бизнеса. Максимальное значение «ЗН» зависит от величины превышения среднего уровня.

Показатель доступности элемента инвестиционного потенциала (Д) принимается за единицу, в случае, когда он находится на оптимальном для инвесторов уровне.

«Д» = 0, в случае отсутствия данного элемента инвестиционного потенциала в регионе. Максимальное значение «Д» зависит от величины превышения оптимального уровня.

Таким образом «Матрица инвестиционного потенциала» состоит из

четырёх групп (Рис. 2):

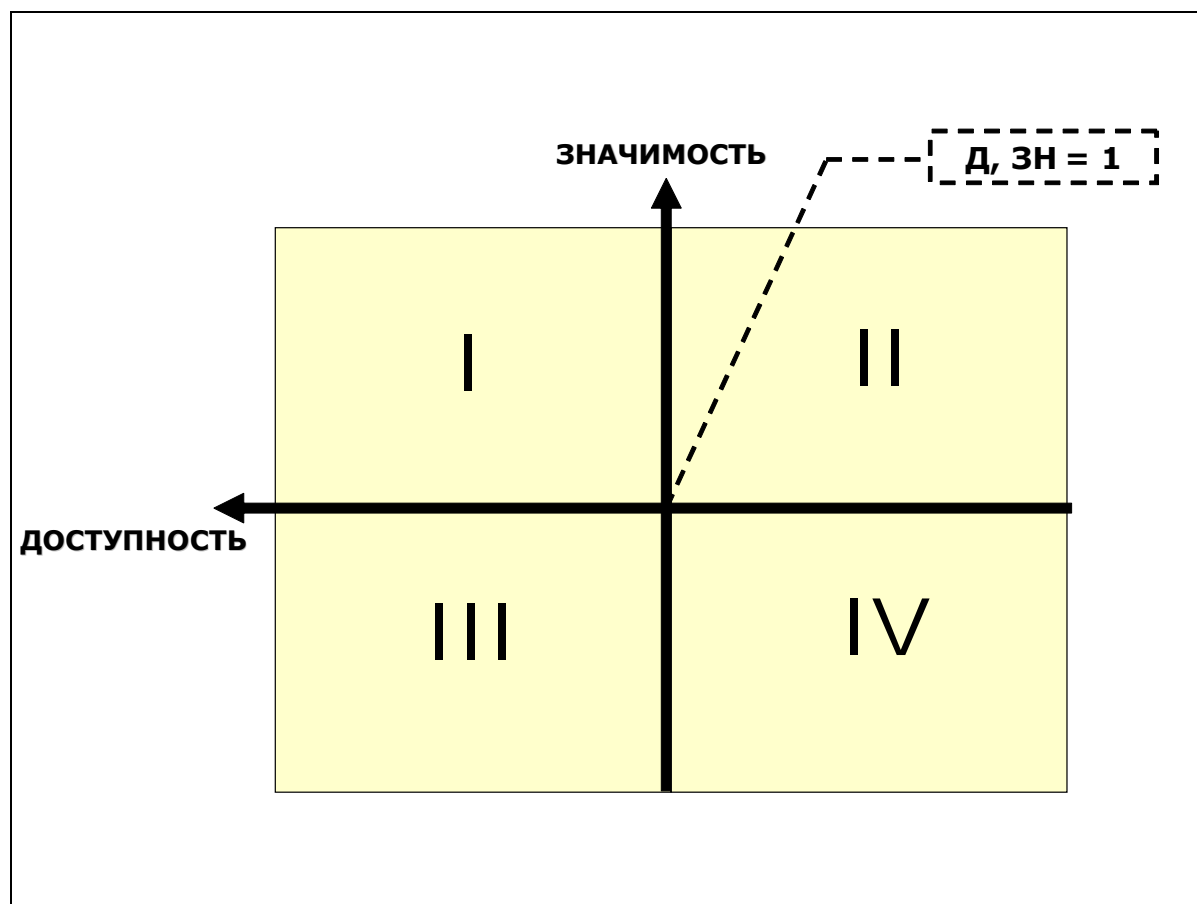


Рис. 2 Матрица инвестиционного потенциала

«Первая» – элементы инвестиционного потенциала, которые характеризуются высокой степенью доступности, а также имеющие сравнительно высокое влияние на эффективность инвестиций;

«Вторая» – элементы инвестиционного потенциала, которые представлены в недостатке, но при этом имеющие сравнительно высокое влияние на эффективность инвестиций;

«Третья» – элементы инвестиционного потенциала, которые характеризуются высокой степенью доступности, но при этом имеющие не высокое влияние на эффективность инвестиций;

«Четвертая» – элементы инвестиционного потенциала, которые представлены в недостатке, и при этом их влияние на эффективность инвестиций низкое.

Исходя из предложенной классификации, регионам предлагается следующая стратегия оптимизации развития составляющих инвестиционного

потенциала. В отношении элементов инвестиционного потенциала, относящихся к «Первой» группе, региону нет необходимости принимать меры по их развитию, до тех пор, пока не наметится тенденция снижения их доступности, или, другими словами, пока не появятся признаки их перехода во «Вторую» группу.

В случае с элементами инвестиционного потенциала, относящимся ко «Второй» группе, регион должен предпринимать активные действия по переводу их в «Первую» группу, посредством увеличения их доступности. Это возможно достичь, как путем количественного увеличения предложения элементов инвестиционного потенциала (повышение «емкости» инвестиционного потенциала), так и путем снижения себестоимости их использования.

Что касается «Третьей» группы, то, учитывая их низкое значение для инвестора и отличающую их хорошую доступность, региону достаточно лишь поддерживать их текущее состояние.

И, наконец, в случае с элементами «Четвертой» группы, региону нет необходимости предпринимать какие либо меры по повышению их доступности, не смотря на их ограниченное предложение, так как влияние данных элементов на эффективность инвестиций достаточно низкое.

Матрица инвестиционных рисков

Стратегия оптимизации управления инвестиционными рисками, основана на распределении всех элементов инвестиционного риска в зависимости от величины возможного убытка и вероятности его возникновения.

Вероятность возникновения риска (В) равна единице, если она рассматривается, как предельно допустимая для ведения бизнеса. «В»=0, в случае полного отсутствия вероятности возникновения риска. Максимальное значение «В» зависит от величины превышения допустимого уровня.

Убыток от риска (У) приравнивается к единице, в случае если он воспринимается инвесторами, как предельно допустимый. «У»=0, в случае отсутствия убытка инвестора при возникновении данного риска. Максимальное значение «У» зависит от величины превышения допустимого уровня убытка по данному виду риска.

Таким образом «Матрица инвестиционного риска» состоит из четырех групп (Рис. 3):

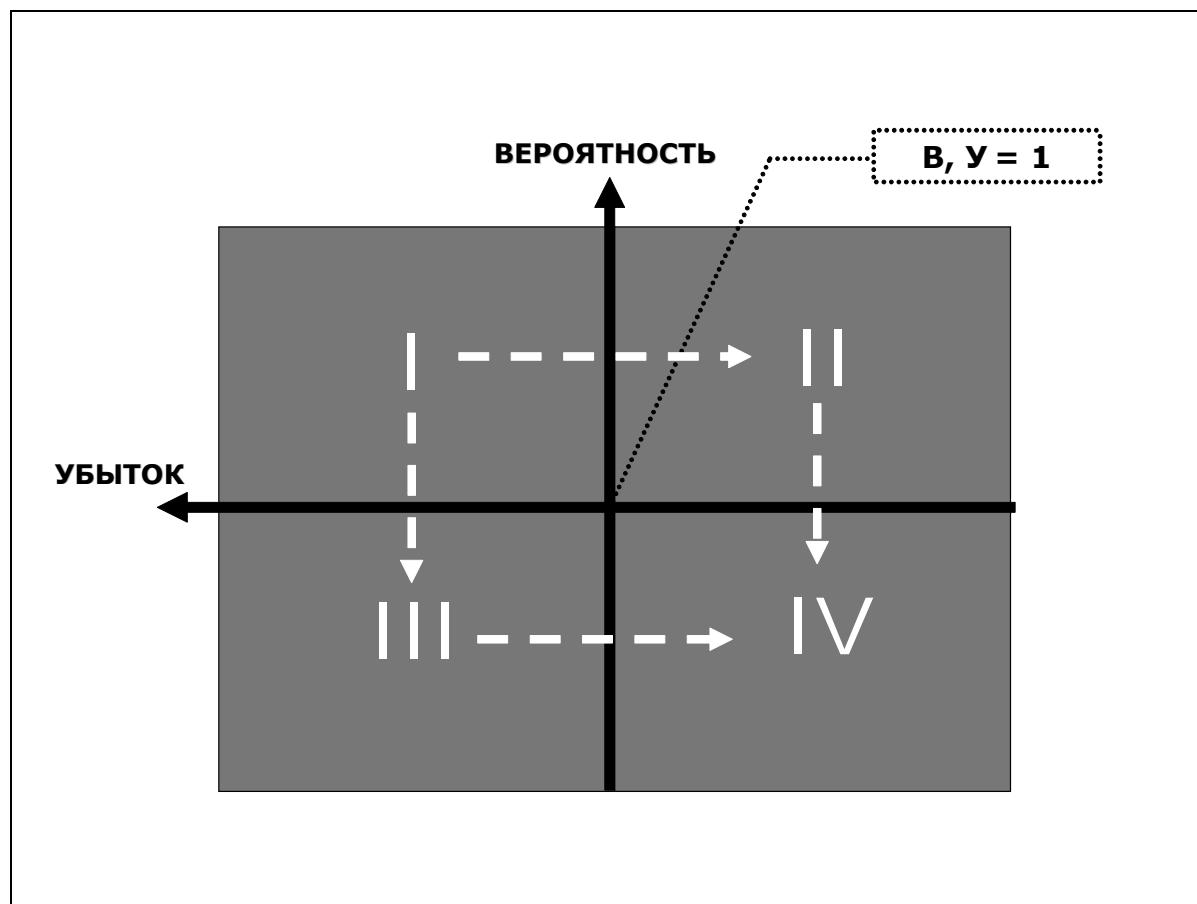


Рис. 3 Стратегия управления инвестиционными рисками

«Первая» – элементы инвестиционного риска, убыток от которых сравнительно высокий, и при этом вероятность их возникновения высокая;

«Вторая» – элементы инвестиционного риска, убыток от которых не высокий, но при этом вероятность их возникновения высокая;

«Третья» – элементы инвестиционного риска, убыток от которых может быть значительным, но вероятность их возникновения низкая;

«Четвертая» – элементы инвестиционного риска, убыток от которых не высокий и при этом вероятность их возникновения низкая.

Исходя из предложенной классификации, предлагается использование дифференцированной стратегии управления инвестиционными рисками.

Основное внимание региона должно быть сосредоточено на управлении «Первой» группой рисков. В зависимости от того, какое вмешательство может быть наиболее оперативным и менее затратным, регион должен предпринять

действия по переводу данных рисков либо во «Вторую», либо в «Третью» группу путем снижения возможного уровня убытка или вероятности возникновения риска соответственно.

Что касается элементов риска из «Второй» группы, то хотя они и не связаны со значительными убытками, но по причине высокой вероятности их появления, они увеличивают убытки инвестора в долгосрочном периоде. Региону необходимо предпринимать меры по снижению вероятности их возникновения и переводу их в «Четвертую» группу.

В случае с «Третьей» группой, региону необходимо предпринимать меры по снижению возможного убытка по данным рискам и тем самым переводить их в разряд «Четвертой» группы. Данные инвестиционные риски, не смотря на снижение вероятности их возникновения, остаются под пристальным вниманием инвесторов ввиду возможности значительного убытка.

И, наконец, в случае с элементами инвестиционного риска, относящихся к «Четвертой» группе, регион может свести свое влияние на них к минимуму. Вероятность наступления данного вида риска низкая, и даже в случае его возникновения, убыток инвестора является не значительным.

Матрица инвестиционных барьеров

Возможность использования инвестиционного потенциала также ограничивается такими факторами, как инвестиционными барьерами. С целью формирования оптимальной стратегии управления процессом устранения инвестиционных барьеров, все препятствия на пути инвестиций распределены в зависимости от величины затрат, необходимых для их преодоления и частоты возникновения данных барьеров в процессе ведения бизнеса.

Показатель затрат, необходимых для преодоления возникающих инвестиционных барьеров (З) принимается за единицу, если они рассматриваются как предельно допустимые для инвесторов. «З»=0, в случае отсутствия затрат у инвестора для преодоления барьеров. Максимальное значение «З» зависит от величины превышения допустимого уровня.

Показатель частоты возникновения инвестиционных барьеров (Ч) равен единице, в случае если он воспринимается инвесторами как нормальный. «Ч»=0, в случае полного отсутствия данного вида барьера. Максимальное

значение «Ч» зависит от величины превышения частоты возникновения данного вида барьера над допустимым уровнем.

Таким образом «Матрица барьеров на пути к конкуренции» представляет из себя четыре группы:

«Первая» - барьеры, возникающие часто на пути инвестиций и требующих высоких затрат для их преодоления;

«Вторая» - барьеры, возникающие часто на пути инвестиций, но не требующих высоких затрат для их преодоления;

«Третья» - барьеры, возникающие редко на пути инвестиций, но при этом требующих не высоких затрат для их преодоления;

«Четвертая» - барьеры, возникающие редко на пути инвестиций и требующих не высоких затрат для их преодоления.

Исходя из предложенной классификации, региону предлагается следующая стратегия устранения инвестиционных барьеров (Рис. 4).

«Первая» группа барьеров, требует неотложного устранения, так как частота их возникновения и стоимость решения данных проблем для инвестора уменьшают инвестиционный потенциал региона наиболее значительным образом. Региону необходимо предпринимать меры по снижению затрат или частоты возникновения барьеров и переводить их во «Вторую», либо в «Третью» группу соответственно, в зависимости от того, что можно сделать наиболее оперативным образом.

Для барьеров «Второй» группы региону целесообразно сосредоточить свои усилия на снижении вероятности их возникновения, ввиду того, что они регулярно появляются в процессе инвестиционной деятельности и могут стать вполне принципиальными для инвестора при принятии решения о месте инвестирования, не смотря на то, что их устранение не требует высоких затрат.

Что касается барьеров из «Третьей» группы, то хотя они возникают достаточно редко в процессе инвестирования, но в то же время затраты связанные с их преодолением достаточно высоки, в связи с чем, региону необходимо предпринимать меры прежде всего по снижению потерь инвесторов в случае возникновения данных барьеров.

Ввиду того, что инвестору приходится не так часто сталкиваться с

барьерами «Четвертой» группы, и даже в случае их возникновения, затраты связанные с их устранением не существенны, региону не целесообразно предпринимать какие-либо меры по их устранению.

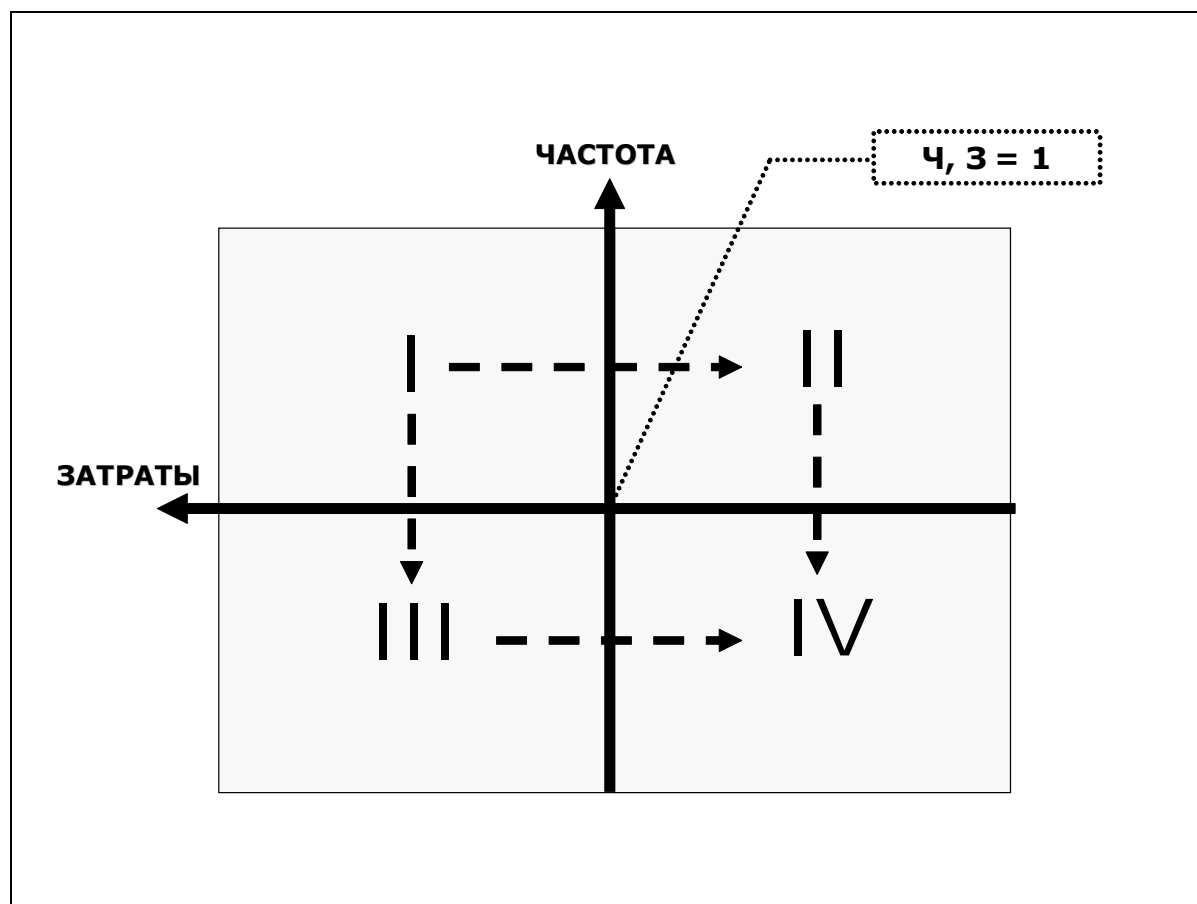


Рис. 4 Стратегия управления инвестиционными барьерами

3. Методика выявления региональных приоритетов инвестирования

Инвестиционный потенциал региона – это сумма частных инвестиционных потенциалов отраслей экономики. Вместе с тем, каждая отрасль в определенный момент времени имеет ту или иную привлекательность для инвестиций, которая связана не столько с имеющимся инвестиционным потенциалом, сколько со сложившейся конъюнктурой рынка. Таким образом, для региона не целесообразно предпринимать какие-либо действия по развитию инвестиционного потенциала отрасли, не определив региональные приоритеты инвестирования. Очевидно, что развивать все отрасли в равной степени одинаково не возможно ввиду ограниченных региональных ресурсов и времени.

В этой связи автор предлагает использовать модель «Матрицы региональных приоритетов инвестирования». Данная модель позволяет выбрать оптимальную стратегию развития инвестиционного потенциала отрасли путем определения доли инвестиций приходящейся на регион в масштабе национальной отрасли, и тенденции отраслевой инвестиционной динамики в национальном масштабе.

Для определения тенденции инвестиционной динамики используется показатель «W», представляющий среднюю арифметическую сумму темпов прироста инвестиций в национальной отрасли за отчетный период (T) и рассчитываемый следующим образом:

$$W = (W_1 + W_2 + \dots + W_T) / T \quad (1)$$

Отчетный период (T) устанавливается в зависимости от условий макроэкономической стабильности в стране и целей конкретного исследования.

Если показатель $W > 1$, то динамика за отчетный период считается положительной, если $W < 1$, то отрицательной.

Расчет показателя **доли инвестиций в региональную отрасль от общего объема инвестиций в национальную отрасль (NR)** производится следующим образом:

$$NR = I_R / I_N \quad (2), \text{ где:}$$

I_R – объем инвестиций в отрасль региона за отчетный период (T)

$$I_R = I_{R1} + I_{R2} + \dots + I_{RT} \quad (3)$$

I_N – объем инвестиций в национальную отрасль за отчетный период (T)

$$I_N = I_{N1} + I_{N2} + \dots + I_{NT} \quad (4)$$

При этом в «Матрице региональных приоритетов инвестирования» показатель «NR» оценивается относительно показателя «NRs» - равновесной доли инвестиций региональной отрасли в общем объеме инвестиций в национальную отрасль.

$$NR_s = I_s / I_N \quad (5), \text{ где:}$$

I_s - это **равновесный объем инвестиций для одного региона в стране** за отчетный период (T). Показатель I_s представляет из себя объем инвестиций в отрасль региона за отчетный период (T), в случае если бы инвестиции в отрасль в рамках всей страны распределялись бы равномерным образом по

всем регионам. Показатель I_s рассчитывается следующим образом:

$$I_s = I_N / R \quad (6), \text{ где:}$$

R – это количество регионов одинакового регионально-административного уровня в стране.

Таким образом, отнесение доли инвестиций региональной отрасли в рамках национальной отрасли к «высокому» или «низкому» уровню в «Матрице инвестиционной среды» происходит в соответствии с **коэффициентом значительности доли инвестиций региональной отрасли в национальном масштабе** (K_{NR}).

$$K_{NR} = NR / NR_s = (I_R / I_N) / (I_s / I_N) = I_R / I_s = I_R / (I_N / R) \quad (7)$$

« K_{NR} » равен единице в случае когда $NR = NR_s$. Минимальное значение $K_{NR} = 0$, в случае если $I_R = 0$, то есть объем инвестиций в регионе по данной отрасли равен нулю. Максимальное значение $K_{NR} = R$, в случае если $I_R = I_N$, то есть все инвестиции национальной отрасли приходятся на рассматриваемый регион.

Показатель K_{NR} считается не значительным при условии: $0 < K_{NR} < 1$, и значительным, если удовлетворяется условие: $1 < K_{NR} < R$.

Таким образом «Матрица региональных приоритетов инвестирования» имеет четыре группы (Рис. 5):

- «Первая» - отрасль региональной экономики, чья доли инвестиций в масштабе национальной отрасли является значительной, и при этом, отрасль в рамках всей страны переживает инвестиционный подъем.
- «Вторая» - отрасль региональной экономики, чья доля инвестиций в масштабе национальной отрасли является не значительной, хотя отрасль в рамках страны переживает инвестиционный подъем.
- «Третья» - отрасль региональной экономики, чья доля инвестиций в масштабе национальной отрасли является значительной, но при этом отрасль в рамках страны переживает инвестиционный спад.
- «Четвертая» - отрасль региональной экономики, чья доля инвестиций в масштабе национальной отрасли является не значительной, и отрасль в рамках страны переживает

инвестиционный спад.

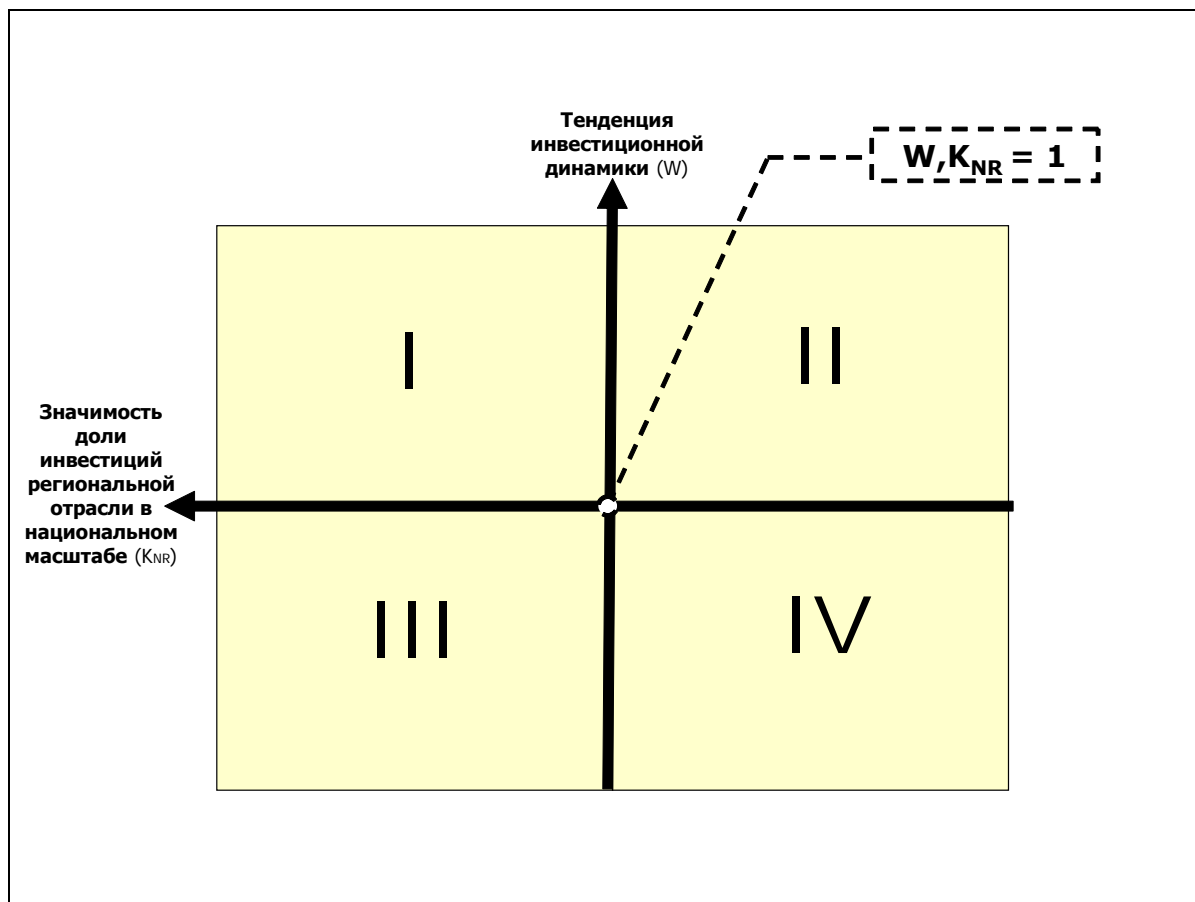


Рис. 5 Матрица региональных приоритетов инвестирования

На основе классификации отраслей по четырем группам региональных приоритетов инвестирования, регион может использовать ту или иную стратегию развития инвестиционного потенциала, с использованием либо «Матрицы инвестиционного потенциала», либо «Матрицы инвестиционных рисков», либо «Матрицы инвестиционных барьеров», что в конечном итоге формирует «Матричную стратегию управления инвестиционным потенциалом региона» (Рис 6).

Так, для отраслей, отнесенных к «Первой» группе, региону целесообразно предпринимать активные действия по расширению их инвестиционной «емкости». В данном случае наиболее приемлемой является стратегия «абсолютного» развития инвестиционного потенциала основанная на модели «Матрицы инвестиционного потенциала», заключающаяся в количественном расширении составляющих инвестиционного потенциала. Крупные затраты по увеличению инвестиционной емкости, способствует

расширению реальных инвестиционных возможностей для возрастающего числа инвесторов и вполне оправданы.

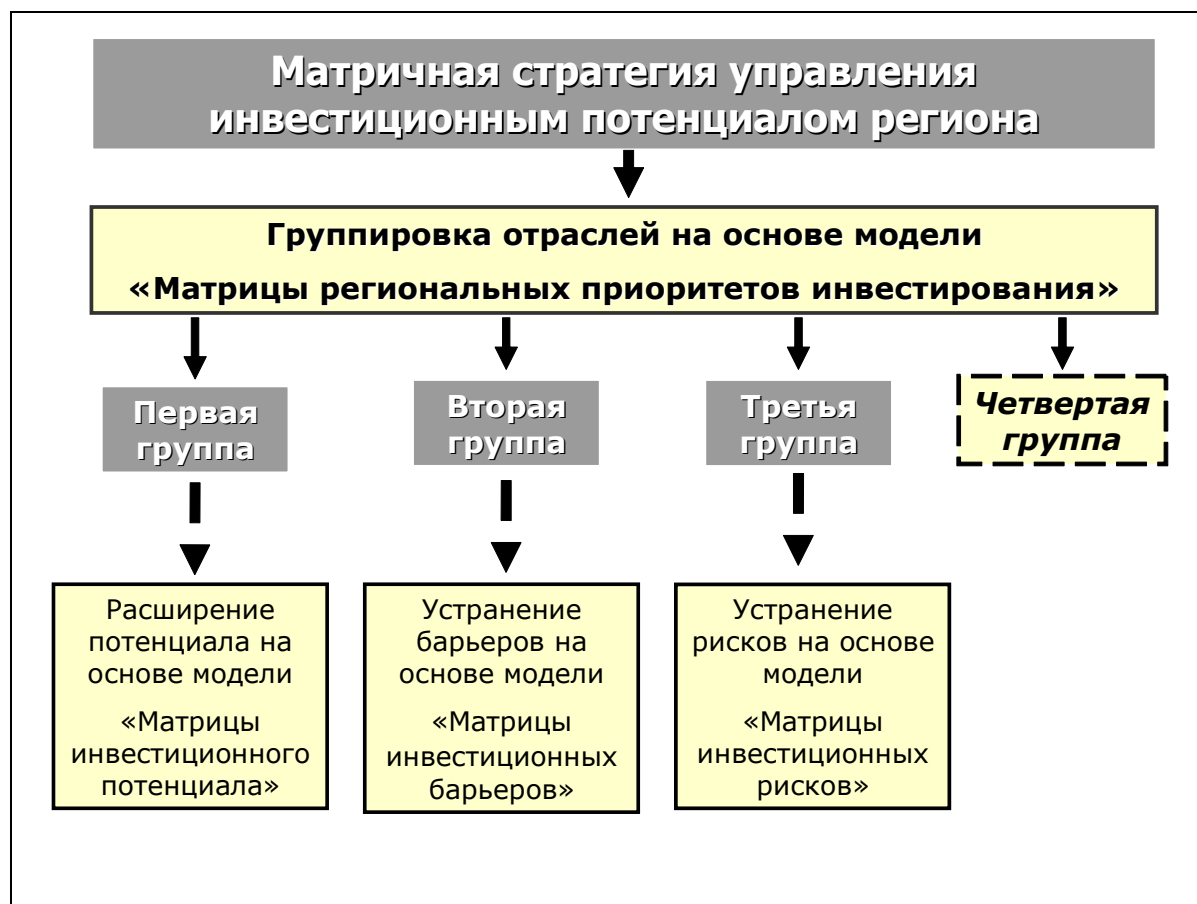


Рис. 6 Матричная стратегия управления инвестиционным потенциалом региона

Высокая доля национальных инвестиций в региональную отрасль свидетельствует о достаточно низком уровне инвестиционных барьеров, имеющих в регионе, а положительная динамика инвестиций в отрасли в целом указывает на приемлемый уровень риска. Таким образом, меры по снижению рисков и барьеров могут быть оправданы только в случае тяготения отрасли к третьей или второй группе «Матрицы региональных приоритетов инвестирования» соответственно. Конечная цель управления инвестиционным потенциалом первой группы отраслей – это увеличение показателя K_{NR} .

Что касается отраслей «Второй» группы, то в связи с тем, что национальная отрасль переживает инвестиционный подъем, уровень инвестиционных рисков для отрасли можно считать приемлемым. Вместе с тем, не

высокая доля инвестиций в регион в масштабе национальной отрасли, указывает на высокий уровень инвестиционных барьеров.

Развитие инвестиционного потенциала на фоне неопределенности в отношении прихода инвесторов в данную отрасль представляется как достаточно рискованный шаг, оправданный только в случае явного тяготения отрасли к «Первой» группе. Таким образом, для отраслей «Второй» группы региону целесообразно использовать стратегию «относительного» развития инвестиционного потенциала и активно устранять инвестиционные барьеры. Конечная цель – это переведение «Второй» группы в разряд «Первой».

В случае с отраслями «Третьей» группы, падение спроса инвесторов к ним происходит в национальном масштабе в независимости от желания или возможностей региона, что указывает на высокий уровень инвестиционного риска для данных отраслей. Вместе с тем доля региона, даже при падающей тенденции инвестиций в рамках страны, сравнительно высокая, что свидетельствует о низком уровне инвестиционных барьеров. Однако необходимо воздержаться от иллюзии возрастающего спроса на данные отрасли и не предпринимать мер по количественному увеличению инвестиционного потенциала, за исключением случаев сохраняющегося тяготения отрасли к «Первой» группе.

Для данной группы наиболее приемлемой является стратегия «относительного» развития инвестиционного потенциала, заключающаяся в снижении инвестиционных рисков, связанных с инвестициями в данную отрасль. Конечная цель - максимально долго препятствовать перемещению данной отрасли в разряд «Четвертой» группы.

И, наконец, что касается отраслей «Четвертой» группы, падение спроса инвесторов к данным отраслям происходит в национальном масштабе. Однако, в отличие от «Третьей» группы, в регионе так и не были созданы значительные инвестиционные возможности для данных отраслей. Следовательно, какое либо участие региона, в развитии инвестиционного потенциала данных отраслей в ближайшей перспективе представляется нецелесообразным и рискованным, но в случае явного тяготения отрасли к одной из других трех групп - представляется потенциально возможным.

Рассмотрим, какая региональная стратегия управления инвестиционным потенциалом должна была быть использована Удмуртской Республикой в 2001-2004 годах. Для этого определим, в какую группу «Матрицы региональных приоритетов инвестирования» входили отрасли экономики Удмуртии в этот период (Табл. 1).

Таблица 1

**Показатели Матрицы региональных приоритетов инвестирования в
отраслях экономики Удмуртской Республики**

Отрасль	2001 г.			2002 г.			2003 г.			2004 г.		
	KNR	W	№	KNR	W	№	KNR	W	№	KNR	W	№
Промышленность	0,9745	1,30	2	0,4697	1,13	2	0,4368	1,21	2	0,4024	1,41	2
Сельское хозяйство	1,0178	1,87	1	0,7731	1,32	2	0,6890	1,13	2	0,9197	0,97	4
Строительство	0,2651	1,26	2	0,1520	1,42	2	0,3732	1,16	2	0,3349	0,96	4
Транспорт	0,4451	1,27	2	0,2706	0,97	4	0,2394	1,33	2	0,2465	1,37	2
Связь	1,0167	1,44	1	0,5534	1,37	2	0,4122	1,75	2	0,5009	1,69	2
Торговля и питание	0,4539	1,38	2	0,4733	1,44	2	0,3055	1,41	2	0,3668	0,77	4

В 2001 году только две отрасли: сельское хозяйство и связь, входили в «Первую» группу, что требовало принятия мер по «абсолютному» развитию их инвестиционного потенциала. Все остальные отрасли находились во «Второй» группе, что обосновывало необходимость поиска мер по снижению инвестиционных барьеров. Вместе с тем, к 2004 году отрасли строительства и торговли перешли из «Второй» в «Четвертую» группу, отрасли промышленности и транспорта, остались во «Второй» группе, а отрасли связи и сельского хозяйства, потеряв лидирующее положение, перешли во «Вторую» и «Четвертую» группы соответственно (Рис. 7).

Если в отношении других отраслей каких-либо существенных действий по развитию инвестиционного потенциала не предпринималось, то развитию потенциала сельского хозяйства в Удмуртской Республике было уделено

серьезное внимание.

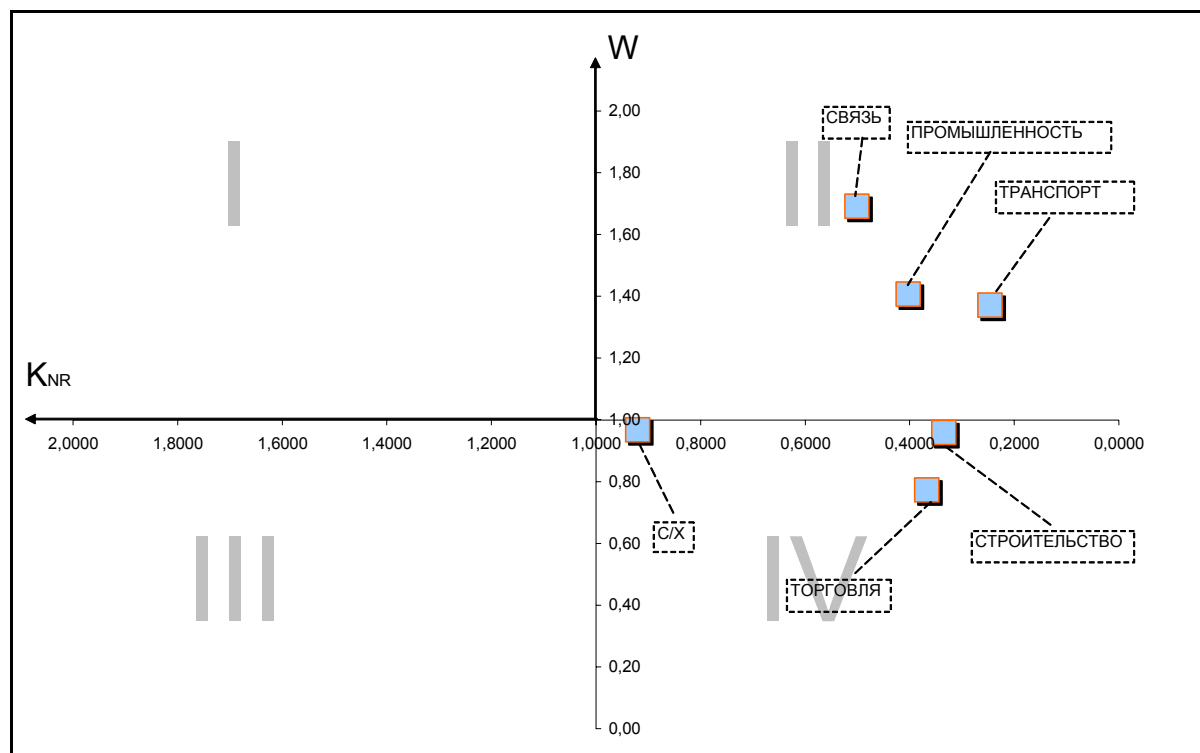


Рис. 7 Матрица региональных приоритетов инвестирования Удмуртской Республики в 2004 г.

Однако, вместо снижения инвестиционных барьеров, что является наиболее востребованной мерой по отношению ко «Второй» группе, а также к «Первой», в случае ее тяготения ко «Второй», республика выбрала путь «абсолютного» развития инвестиционного потенциала отрасли и затратила с 2001 по 2004 годы более 500 млн. рублей на развитие ресурсов и инфраструктуры для сельского хозяйства. Результат, как и по другим отраслям, оказался отрицательным, на что указывает снижение коэффициента K_{NR} сельского хозяйства (Рис. 8). Таким образом, на примере управления инвестиционным потенциалом сельского хозяйства наглядно видно, как в результате отсутствия адекватной стратегии развития инвестиционного потенциала, отрасль может не только потерять лидирующее положение в региональных приоритетах инвестирования, но и оказаться в аутсайдерах по инвестиционной привлекательности.

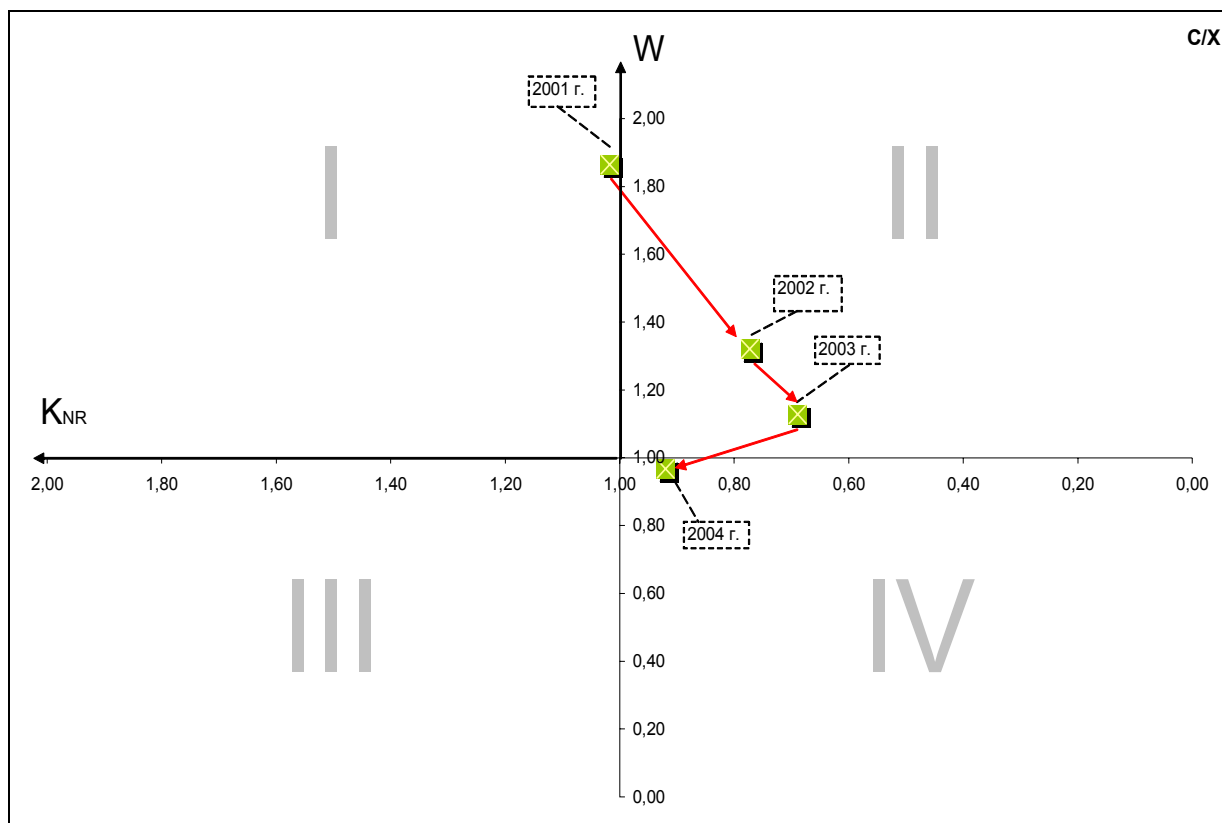


Рис.8 Матрица региональных приоритетов инвестирования для сельского хозяйства УР

Внедрение в практику предложенных в диссертации моделей и рекомендаций по их использованию будет содействовать достижению стратегических целей и задач в области совершенствования управления инвестиционным потенциалом региона, повышению эффективности затрат на формирование конкурентоспособных инвестиционных условий в отраслях экономики, как за счет оптимизации развития составляющих инвестиционного потенциала, так и за счет дифференцированного и своевременного устранения факторов, препятствующих или ограничивающих его использование.

По проблемам диссертационного исследования автором опубликовано 5 работ общим объемом 2,1 п.л.:

1. Сафиуллин С.А. Адаптирование методики позиционирования к инвестиционной среде региона // Реальный сектор экономики: теория и практика управления, №3, 2005 г., с. 89-94.
2. Сафиуллин С.А. Кредитный рейтинг как фактор повышения

инвестиционной активности в регионе // Проблемы региональной экономики, № 5-6, 2005 г., с.164-170.

3. Сафиуллин С.А. Модель «Бостонской матрицы» для оценки привлекательности инвестиций в экономику Удмуртии // Рынок ценных бумаг, № 19, 2005 г., с. 45-49.
 4. Сафиуллин С.А. Тенденции управления инвестиционными процессами в регионах / Сборник материалов IV Международных научно-практической конференции. «Стабилизация экономического развития России». – Пенза: РИО ПГСХА, 2005 г., с. 135-136.
 5. Сафиуллин С.А. Управление инвестиционными процессами в регионе на основе модели Бостонской Матрицы // Проблемы региональной экономики, № 5-6, 2005 г., с.193-206.
-